

标普下调意大利主权信用评级

据海外媒体报道,国际评级机构标准普尔近日发布报告,将意大利的长期和短期主权信用评级从 BBB/A-2 下调至 BBB-/A-3,也就是比“垃圾级”评级仅高一个等级。

作为欧元区第三大经济体,意大利评级被降对该国政府来说无疑是一次重大打击。标准普尔在报告中指出,意大利经济正受到高失业率、欧洲邻国需求下降以及国内消费不足等多方面不利因素的困扰。

此前,意大利南部小城特拉尼的法院起诉评级机构标准普尔和惠誉的官员,称他们在欧债危机期间分别调降意大利的主权信用评级,涉嫌市场操控。

此外,标准普尔在报告中还调升了爱尔兰的评级,这是标准普尔近6个月以来第二次提高爱尔兰的主权债务评级。虽然相比顶级的AAA评价要低五个等级,但是具有稳定展望的A评级依然是一个令人相当满意的评价。

(吴家明)

加拿大欢迎设立北美首个离岸人民币中心

加拿大财长奥利弗日前表示,欢迎在加拿大设立北美首个离岸人民币中心,认为此举将对包括加拿大在内的北美及中国的金融机构带来非常好的发展机会。

奥利弗是日前在中国建设银行多伦多分行开业典礼上,代表加拿大联邦政府出席并致辞时作出上述表示的。奥利弗强调,人民币是目前全球贸易融资中第二大被广泛使用的货币,加拿大期望与中国进一步开展双边贸易,认为这一合作前景光明。

此前不久,加拿大总理哈珀于11月份访华,期间中加两国央行签署了规模为2000亿元人民币/300亿加元的双边货币互换协议,并确定在多伦多设立人民币业务结算银行。

(吕锦明)

穆迪发表报告称俄罗斯能够偿还外债

国际信用评级机构穆迪近日发表报告指出,俄罗斯的外汇储备足以保证俄在2015年偿还所有外债。

该报告指出,目前,俄罗斯国家、银行、企业所欠外债共计1300亿美元,而截至12月1日,俄罗斯的外汇储备共计3610亿美元,这一数字足以保证俄罗斯在2015年偿还所有外债。

报告还指出,如果2015年国际油价继续下行,或者西方继续加强对俄制裁,俄罗斯的财政收入会进一步减少。在必要情况下,俄罗斯可能会动用国家福利基金和储备基金来偿还外债。

今年10月18日,穆迪把俄罗斯主权信用评级降低一个级别,由Baa1下调至Baa2。穆迪指出,欧美国绕乌克兰危机对俄罗斯的制裁涉及能源、金融、国防等重要领域,影响了俄罗斯经济发展,俄可能无法偿还外债。但俄罗斯经济发展部部长乌柳卡耶夫表示,俄罗斯的所有外债只占到俄国内生产总值的11%,从长期来看,俄罗斯的生产能力和贷款偿付能力足以保证偿还所有外债。

(据新华社电)

美国10月份消费信贷增长4.9%

美国联邦储备委员会近日公布的数据显示,美国10月份消费信贷继续增长,显示美国经济复苏势头持续。

数据显示,当月美国消费信贷总额约3.2789万亿美元,按年率计算增长4.9%。当月用于信用卡消费方面的周转性信贷按年率计算增长1.3%,增至8826亿美元;当月用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷按年率计算增长6.2%,增至2.3963万亿美元。

消费信贷反映美国个人消费开支状况,而个人消费开支约占美国国内生产总值的70%,是美国经济增长的主引擎。

(据新华社电)

A股狂飙中概股跌 “炒美族”资金回流

证券时报记者 吴家明

最近A股连续大涨可谓相当“任性”,似乎在一定程度上吸引了不少投资中概股的资金迅速回流国内,导致中概股近期走势低迷,跟A股的火爆行情形成鲜明对比。

多数中概股下跌

“风”来了,A股市场突飞猛进,美股市场也在“低调”的步调中创下新高。截至上周五,道指和标普500指数再创盘中和收盘新高,分别收报17958.79点和2075.37点,两大股指已经连续7周上涨。

然而,反映中概股行情的i美股中概30指数却不涨反跌,自上月中旬以来已经累计下跌近10%,仅在上周就下跌近7%。有国内“炒美族”表示,别看中概股指数下跌幅度并不算大,近期中概股行情其实很惨,很多中概股下跌要严重得多,尤其是部分次新股,如聚美优品已经跌破发行价。最新数据显示,聚美优品目前的股价为17.6美元,发行价为22美元,同样是在今年上市的迅雷,股价已经跌至8美元附近,发行价为12美元,微博的股价也与发行价基本持平。

此外,中概互联网股也普遍下挫,奇虎目前的股价为63.3美元,8月底以来累计下跌近38%。儿童娱乐网络社区淘米网股价创历史新低,市值仅剩1.14亿美元,完美世界股价也一度创下近52周的新低。新能源板块因财报不佳资金撤离迹象更为明显,最近五个交易日,英利下跌近20%。刚刚上市不久的一嗨租车也有点“生不逢时”,股价始终徘徊在发行价之下。Beacon Asset Management LLP基金经理董红学在接受证券时报记者采访时曾表示,最近中概股的表现的确不如美股大盘,由于大部分中概股的主流炒作资金都来自国内投资者,不排除A股市场火爆导致部分资金回

流的可能。

中概股再成“影子A股”?

自从A股狂飙后,不仅中概股狂跌,微信里的美股群也沉寂了许多。“国内‘炒美族’老曾对记者如是说。有‘炒美族’认为,中概股最大的投资群体之一可能就是中国投资者,特别是近年来投资美股的人越来越多,而好的互联网公司又在美国上市,一方面是为了分享美股上涨红利,另一方面是因为A股市场低迷。因此当A股市场再度活跃,甚至超越美股市场的时候,这部分投资者极有可能选择资金回流中国A股市场,因此导致中概股热度下降。

此前,华尔街分析人士发现,中概股的走势早已偏离标普500和纳斯达克指数,却与A股沪深指数正相关。而在近期,与A股市场主要依靠银行等大盘股拉动类似,一些中概“大盘股”表现相对稳定。中概股的“人气王”阿里巴巴依然在110美元的高位震荡盘整,百度股价虽出现小幅下跌,但跌幅也不算太大,依旧在230美元上方。中国人寿的美股股价上周五收报于54.59美元,创下自2011年3月以来的新高。董红学表示,中概股数量虽多,但获得美股主流资金认可的公司并不多。百度、阿里巴巴表现依然稳健,也从另一个侧面反映只要获得主流投资者认可的公司,依然可以维持高估值。此外,不断开放的A股最终会和美股投资理念趋同。

不过,尽管A股市场持续火爆,但来自基金跟踪研究机构EPFR的数据显示,在截至12月3日的一周里,外国投资者从亚洲新兴经济体的基金中撤出21亿美元,造成这些市场连续第二周资金外流。根据澳新银行编制的图表显示,仅仅从中国股权基金撤出的资金就有22.49亿美元,是三年中规模最大的一次。有分析人士表示,外国资金撤离中国股市,似乎证明了一些分析师报告中的结论:近期的强劲反弹是由国内投资者所推动。



吴家明/制表 翟超/制图

今年赴美上市中概股表现 (单位:美元)

企业	发行价	最新股价(截至12月5日)
达内科技	9	11.29
爱康国宾	14	17.43
微博	17	17.08
乐居	10	12.31
猎豹移动	14	16.44
途牛旅游网	9	11.88
聚美优品	22	17.60
京东	19	23.85
智联招聘	13.5	16.42
迅雷	12	8.06
乐逗游戏	15	17.97
阿里巴巴	68	107.9
一嗨租车	12	11.84

巴菲特第一大重仓股——富国银行成美国市值最高金融机构

证券时报记者 吴家明
实习记者 文蕙

有时候保守本分也会带来好处,“股神”巴菲特钟爱的富国银行就是一个例子。据海外媒体报道,截至上周五,富国银行成为美国上市市值最高金融机构,突破花旗集团此前创下的最高纪录。

市场数据显示,富国银行目前的股价达到55.03美元,市值达到2855亿美元,高于花旗集团此前创下的2834亿美元最高纪录,成为美国上市市值最高的金融机构。今年以来,富国银行股价累计上涨近21%,追踪

24家美国银行的KBW银行指数的涨幅为7.7%。

有分析人士表示,富国银行除了成为美国市值最高的金融机构,也许还是最“枯燥乏味”的银行。富国银行绝大部分营收都来自于传统的消费者和企业贷款。然而,持续盈利的能力让巴菲特成为了富国银行的忠实拥趸。据悉,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦目前持有大约250亿美元的富国银行股份,为第一大重仓股。

美林证券近日发布了对2015年美国股市的展望,认为标普500指数目标直指2200点,银行股有望在

2015年大放异彩,随着美联储加息周期的日益临近,银行股作为加息最大的受益者之一自当有良好表现,投资者可重点关注富国银行与花旗集团。

此外,金融危机的爆发导致华尔街进行了一轮接一轮的改革,旨在终结“失而不倒”的时代。不过,6年时间过去了,市场研究公司SNL Financial汇集的数据显示,管理总资产达15.3万亿美元的美联储系统诞生了五大银行,这五大银行分别为摩根大通、美国银行、富国银行、花旗以及美国合众银行,所控制的资产占到行业总量的44%。

美国就业数据强劲 美元指数创四年半新高

证券时报记者 吴家明

美国劳工部日前公布的数据显示,美国非农部门11月份新增就业岗位为32.1万个,为2012年1月以来最大增幅,当月失业率维持5.8%不变。强劲的就就业数据刺激美股再创新高,也让美元指数的升势势不可挡。

数据显示,11月美国失业总人口为1084.1万。其中,失业时间超过27周的长期失业者人数维持在280万,占总失业人数的比例降至

30.7%。与此同时,11月美国工资环比上涨0.4%,相当于5%的年化增速,远远高于美国经济复苏开始以来的工资平均涨幅。此外,美国劳工部同时调整了此前两月的新增岗位数据。9月份新增就业岗位数量从25.6万上调至27.1万,10月份数量从21.4万上调至24.3万。调整后,这两个月的实际新增就业岗位数量比之前增加了4.4万个。

加拿大道明证券公司驻纽约分析师格林说表示,11月的美国

就业数据简直一鸣惊人,如果满分是10分,这个数据几乎可以达到9.5分。更有海外媒体直呼,美国正迈入自1999年以来就业增长最迅速的时期。

受此提振,美元指数大幅拉升,一度突破89.4水平,再次刷新近四年半以来的新高。美元兑日元汇率一举突破121大关,创下自2007年7月以来的新高。有分析人士表示,从技术分析来看,美元指数上方的阻力位在89.6附近,一旦突破成功,美元指数有望开启更广阔的上行空间。近半年来,美

元指数一路走高。有“新债券大王”之称的双线资本创始人冈拉克数月前就准确预测美元汇率将爆发,现在他认为美元涨势还未结束,并不对此感到担忧。

就业市场的回暖令美联储在2015年加息的预期进一步增强。《华尔街日报》指出,投资者目前对美联储在2015年9月加息的预期已经从57%提高至69%。被称为“美联储通讯社”的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath表示,11月美国就业数据将成为“分水岭”,预计

在本月中旬举行的议息会议上,美联储内部最重要的议题还是是否应去掉维持零利率“相当长时间”的描述,若去掉相关陈述,这将是美联储开启首轮加息的最大暗示。德意志银行固定收益交易主管加里表示,如果再来两到三个类似的强劲就业报告,美联储提前加息的概率将大大增加。不过,美国克利夫兰联储主席梅斯特表示,11月就业数据符合近期美国总体强劲的就就业增长趋势,但强劲的就就业数据不会改变美联储的加息时间表。

信息披露欺诈责任的认定

——斯特兰斯基诉康明斯发动机公司案

公司对未来的业绩做了过于乐观的估计,但预言不灵,是否构成证券欺诈?股东的损失是否可获得赔偿?本案就是美国在20世纪80年代发生的经典判例。投资者斯特兰斯基起诉康明斯发动机公司,称康明斯有披露保修费用的责任,但康明斯就保修费用相关问题的陈述没有披露所有信息,因此是误导性的。地区法院认为,康明斯有关保修费用增加的信息不会使陈述不实,地区法院驳回斯特兰斯基的诉讼请求,并判决其不得再向被告提起相同诉讼。巡回法院认为特兰斯基可以继续对其进行起诉,发回原法院重新审理。

本案被告康明斯发动机公司,是单列式发动机和V型柴油发动机的重要设计商和制造商。本案原告是艾伦·斯特兰斯基,对康明斯公

司提起集团诉讼,指称有证券欺诈行为。

斯特兰斯基指出:由于美国国家环境保护局颁布了新的尾气排放标准,1988年康明斯公司开始生产重新设计的发动机。由于时间过于仓促,导致发动机存在设计缺陷问题,并且维修这些发动机的相关费用(保修费用)不断增加。1988年年末至1989年初,康明斯公司开始频繁收到大批新设计的发动机的保修请求,保修请求和费用比预期的原计划和原目标高出金额达数十万美元。1988年秋,康明斯公司的董事会开始担心著名收购公司汉森集团(美国)有限责任公司正在准备对其发起恶意收购。为了阻止这一计划,康明斯公司董事们设计了一个他们称为“柴油机计划”的方

案。到1989年3月,董事们对汉森的研究表明,汉森一般收购股价被低估的公司,然后,汉森将会辞退公司管理层,用自己人取而代之——敌意收购通常如此。为了保护自己和阻止收购,康明斯公司董事们密谋隐瞒新设计发动机有问题的消息,以提高公司股票的价值。

斯特兰斯基认为,康明斯公司对保修费用上升一事保持沉默,没有履行更新保修费用相关陈述的责任,违反了美国证交会10b-5规则。

地区法院驳回斯特兰斯基的诉讼请求,并判决其不得再向被告提

起相同诉讼。地区法院认为,康明斯后来发现的信息,即保修费用增加,并不属于已做陈述的范围,所以康明斯没有披露这些信息的责任。如果没有披露义务,即使不公布重大信息也不构成欺诈行为。因此,保修费用增加的有关信息不会使陈述不实。

在上诉程序中,斯特兰斯基设计出另一个诉讼策略,即主张康明斯的预测陈述在作出时便具有误导性和欺诈性,还有模糊的论点,即康明斯有责任作出更多的披露。

根据《联邦民事诉讼规则》,地区

法院驳回斯特兰斯基诉讼请求的判决是最终判决,可以进行审查。巡回法院重新审查了该案,根据有责任在合理时间内纠正的理论,巡回法院认为特兰斯基可以继续对其进行起诉,地区法院仅仅拒绝允许斯特兰斯基提出新的法律理论,并不构成滥用自由裁量权。巡回法院部分维持原判,部分推翻原判,发回原法院根据巡回法院意见重新审理。

(中国证券投资者保护基金公司供稿,翻译原文见《美国投资者保护经典案例选编》,法律出版社2004年7月第1版)

